

动作频频 险企加码股权投资

日前,由中国人寿、人保寿险、太保寿险、太平人寿、招商仁和人寿及多家银行系险企共同出资参与的九州启航基金在北京成立,规模超过300亿元。

在该基金落地之前,险资在股权投资领域已经逐渐驶入快车道,多家险企纷纷加码股权投资,通过成立股权投资基金、投资未上市企业股权、设立股权投资计划等,支持地方经济和战略性新兴产业发展,并以此丰富自身收益来源。

●本报记者 薛瑾 黄一灵



新华社图片

资本148亿元,股东包括18家险资机构,基金募资用于投资中国华融。

丰富收益来源

近年来,险资在股权投资方面有加码之势。险资越来越多与产业相结合,为实体经济、战略性新兴产业提供长期稳定资金,同时进一步满足自身资产配置需求、丰富收益来源。业内人士认为,险资借助股权投资等方式,在一级市场上直接参与优质标的投资,对久期缺口管理及防范潜在利差损风险也提供了一种思路。

中国保险行业协会日前公布的险企投资管理能力建设情况通报显示,截至今年一季度末,七成险企具备股权投资管理能力。大中型险企在股权投资方面具有优势,动作尤为频繁。例如,今年3月,大家保险首只健康养老私募股权投资基金设立完成,基金规模50亿元,专注于养老产业领域投资。

中国平安首席投资官邓斌日前表示,公司近年来正在加大私募股权投资基金配置,

通过寻找优秀的私募股权投资基金管理人来达到提高收益、降低组合波动的目的。

除了设立股权投资基金,险企还频频通过投资未上市企业股权、成立股权投资计划等方式,加码股权投资。例如,国寿投资-菜鸟网络吉仓股权投资计划3月27日在中国保险资产管理业协会登记成功,险资股权投资计划再添新案例。

投资领域不断拓宽

股权投资覆盖的行业范围广、投资方向更为前沿,是保险资金大有可为的领域之一,这已经成为业内共识。目前,与国家战略趋势相匹配的科技、新能源、医疗养老等领域正在成为险企股权投资的重点方向。

分析人士认为,在国家战略和监管政策支持下,险企参与股权投资的积极性有望继续提高,投资领域也会进一步拓宽。股权投资可以将大体量保险资金与“两新一重”建设、能源环保、医疗健康等重大工程直接对接,并逐渐向智能制造、新能源、生物制造、

绿色低碳等领域延伸。

中保投资公司总裁贾嗣此前指出,保险资金参与股权投资等另类投资,有着三个明确方向:一是服务国家战略,包括区域化发展战略、“双碳”战略等;二是服务保险主业,其中包括医疗健康、养老康养等;三是紧跟监管导向,包括服务实体经济,稳妥处置金融风险等。

不过,股权投资周期较长,对象多为未上市企业,常常横跨行业周期与企业生命周期,考验投资人的“慧眼”和“耐心”,也考验其投研能力和管理能力。

人保资本总裁万道青表示,在“长期”理念下,股权投资要力争寻找能够穿越经济周期波动的企业,或者在周期内能够在竞争力方面建立起“护城河”的行业龙头企业,以抵御长期风险。股权投资期限长,跨越不同周期,不确定因素多。要提升对行业中长期趋势的研究力与判断力,增强投资的前瞻性,优中选优、精准投资。

此外,专家建议,险资还要加强投后管理,全流程提高股权投资质量。

超300亿元规模基金成立

天眼查数据显示,九州启航(北京)股权投资基金(有限合伙)(简称“九州启航基金”)日前在北京成立,基金规模高达339.01亿元。

除执行事务合伙人外,该基金投资方为清一色的险资,包括中国人寿、人保寿险、太保寿险、太平人寿、招商仁和人寿以及工银安盛人寿、农银人寿、中银三星人寿、建信人寿、交银人寿、中邮人寿六家银行系险企。

九州启航基金工商信息显示,该基金经营范围包括以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动(须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动)。

有业内人士透露,该基金的成立,或为国有资本进行纾困、化解风险提供资金支持。此前不乏多家险资机构共同出资组建基金,支持金融机构化险的先例。如2021年11月,中保融信私募基金有限公司成立,注册

信托公司忙增资 为转型“补血加油”

●本报记者 石诗语

日前,安信信托发布公告称已收到特定投资者以货币形式缴纳的出资额90.13亿元。中国证券报记者梳理发现,今年以来已有三家信托公司完成增资。

业内人士分析,今年信托业务“三分类”正式落地,信托公司业务转型持续加速,强化资本实力以增加对新业务的资金投入对信托公司转型升级至关重要。

充实资本金

日前,安信信托发布《向特定对象发行A股股票发行情况报告书》显示,安信信托已收到特定投资者上海砥安投资管理有限公司以货币形式缴纳的出资额人民币90.13亿元,扣除发行费用人民币4157.12万元(不含税)后,募集资金净额为人民币89.72亿元。其中,新增股本人民币43.75亿元,余额人民币45.96亿元转入资本公积。

报告书显示,2022年8月30日,上海砥安和

上海国之杰投资发展有限公司签署股份转让协议,上海砥安通过协议转让的方式受让国之杰持有的安信信托5.77亿股股份,占公司总股本的10.54%。本次定增发行完成后,上海砥安直接持有安信信托4952万股股份,占公司总股本的50.30%,成为该公司控股股东。

安信信托表示,本次募集资金净额将全部用于充实公司资本金。公司使用本次募集资金补充净资本可以显著扩充净资产规模,对公司未来稳步扩张受托资产管理规模、提升盈利水平具有重要意义,本次发行完成后有利于公司降低表内债务规模、化解流动性风险,恢复增强公司造血能力。

信托公司“组团”增资

今年获批增资的信托公司不止安信信托一家,云南信托、陕西国投信托此前变更注册资本的申请已先后获监管部门批复。

4月12日,陕西国投信托发布公告显示,收到陕西银保监局批复,同意该公司注册资本金由人民币39.64亿元变更为51.14亿元。据了解,

此次陕西国投定向发行股票11.50亿股,发行价格为3.06元/股,共募集资金总额35.19亿元,募集资金净额为34.90亿元。其中,增加注册资本(股本)人民币11.5亿元,余额计入资本公积23.40亿元。

此外,2月7日,云南信托官网发布变更注册资本公告显示,经云南信托2021年年度股东大会审议通过,并经银保监会云南监管局同意,该公司以未分配利润转增注册资本,转增后,该公司注册资本增加至人民币22亿元,股东构成及持股比例不变。

若将时间拉长,据不完全统计,2022年有包括中诚信托、国通信托、中融信托、厦门信托等在内的10余家信托公司获批增资。业内人士分析,信托公司增资有利于资产负债率降低,财务结构更趋合理,资产质量得到提升,进而增强公司抵御风险的能力,为业务持续快速发展和开展新业务提供资本保障。

助力加速转型

在业内人士看来,信托公司正值转型发

展关键时期,创新业务类型、扩大业务发展空间,都需要加大相关投入,增资是战略转型的需要。

用益金融信托研究院研究员喻智表示:“过去信托公司增资主要是满足应对风险和平衡转型的需要,但今年由于信托业务‘三分类’正式落地,信托公司的业务转型会持续加速,强化资本实力以增加对新业务的资金投入,对于信托公司转型升级很重要。”

谈及今年是否会形成信托公司增资的新一轮热潮,喻智表示,资管新规出台以来,信托行业“增资潮”一直在持续。当前融资类业务的压降成效显著,信托公司在资金方面的压力有所缓解,加上过去几年信托公司持续增强资本实力,预计今年仍会有不少公司谋求增资,但迫切程度及热情可能不及往年。

金乐函数分析师廖鹤凯认为,今年业内增资有可能放缓,在行业规模整体下降的情况下,现在增资更多是为了过渡期平稳转型需要。

4月以来A股大宗交易 成交额同比增长超50%

●本报记者 李梦扬

同花顺iFinD数据显示,截至4月24日,4月以来A股市场共发生1988笔大宗交易,累计成交26.82亿股,累计成交额达349.47亿元,同比增长56.51%。从个股累计成交额排名来看,传音控股位居第一,累计大宗交易成交额达17.67亿元。

业内人士表示,整体来看,二季度市场机会大于风险。伴随后续上市公司业绩增长预期修复,市场风格有望更加均衡。

电子行业受关注

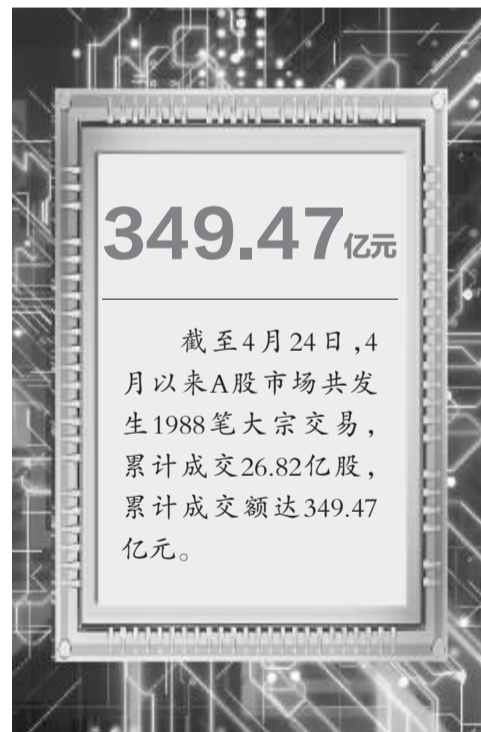
从行业分布来看,同花顺iFinD数据显示,截至4月24日,近一个月,A股市场大宗交易总成交额最高的前三大行业分别是电子、医药生物、电力设备,成交额分别为121.45亿元、48.67亿元、34.7亿元。

从个股累计成交额排名来看,截至4月24日,4月以来,传音控股高居第一,累计大宗交易成交额达17.67亿元;中国化学紧随其后,累计大宗交易成交额为13.51亿元;拓荆科技以10.96亿元的大宗交易总成交额跻身前三。此外,贵州茅台、紫金矿业、闻泰科技、际旭创、晶澳科技、中微公司、沪硅产业等个股的累计大宗交易成交额亦较高,均超过5亿元。

公开资料显示,传音控股主要产品为TECNO、itel和Infinix三大品牌手机,包括功能机和智能机,销售区域主要集中在非洲、南亚、东南亚、中东和南美等地,按申万行业划分,属于消费电子行业。

记者梳理发现,近期传音控股大宗交易较为活跃。截至4月24日,4月以来传音控股共发生18笔大宗交易,其中有2笔交易的买方为机构专用席位,累计成交额为4.72亿元。从二级市场表现来看,截至4月24日,传音控股报104.88元/股,总市值约为843.18亿元,4月以来累计涨幅为3.64%。

此外,近期受AI概念活跃影响,部分机构资金涌向AI应用端的传媒板块,一些传媒股的大宗交易较活跃。例如,截至4月24日,4月以来中文在线、光线传媒、果麦文化在大宗交易中分别获机构累计买入1.88亿元、1.36亿元、5185.74万元。



市场风格有望更加均衡

市场方面,海通证券发布研报表示,今年2月至今,以ChatGPT为代表的人工智能、中国特色估值体系概念股等热度明显上升,进一步催化行情。预计数字经济是全年第一主线,去伪存真的试金石是业绩,未来行情或将进入去伪存真的阶段。

“目前外部扰动因素影响有限,预计市场将回归理性,经济渐进复苏背景下可投品种逐渐增多,主题投资热度或逐步降温。”中信证券研报称,建议配置思路回归业绩,可以关注一季报超预期品种,淡化持仓博弈。同时继续坚守医药板块,并关注被AI主题虹吸后存在流动性折价的绩优股。

中金公司研报认为,结合当前内外部环境,整体来看,二季度市场机会大于风险。结构层面,TMT板块仍有政策及产业预期支持,但部分人工智能相关主题上市公司经历前期大幅上涨后,一季报业绩集中披露期基本面对资产价格也带来影响。伴随后续业绩增长预期修复,市场风格有望更加均衡。

配置方面,中金公司研报建议,以经济复苏为主线,关注政策支持领域,具体是三条主线:一是基本面修复空间和弹性较大,且政策支持的领域,如泛消费行业和地产链等;二是关注产业链安全、数字经济等政策支持的增长领域,包括高端制造、科技软硬件;三是关注“一带一路”以及国企改革等主题机会。



华宝基金夏林锋:格股致知,知行合一

●夏林锋

华宝基金权益投资副总监、权益投资部副总经理 华宝生态中国、华宝事件驱动、华宝未来主导产业基金经理

格股致知,静观波动

面对市场的起伏波动,如何保持投资定力?我一直认为要“格股致知”,一定要把股票的方方面面研究清楚。

首先是对股票的交易定价心中比较有清晰的感知,苹果好不好,咬一口就知道了,但苹果究竟是卖10元、100元还是1000元,就需要我们要对市场的定价有所了解。其次是正如前面所提到的,用终局思维去把握个股价值,这是最核心的因素。

总体来说,我们只有把部分行业、重点个股研究得很透彻,格股致知,才能在某些时点上,适度超越市场并获取较好收益。同时,遇到市场波动之时,这种信仰也能让我们抗住波动,甚至适度逆势操作。

当然好的标的,也要考虑好的价格,要有等待的耐心。“英雄”落难的时候,我们买入,往往会有意外之喜,等它好转之后,反而应该适度远离。这样一种处理方式可以帮助我们提升效率,持续优化投资的年化收益率。

识别“落难英雄”

比如2022年的房地产行业,便是我眼中的“落难英雄”,在房产上的配置也对我去年的投资业绩贡献较大。那么很多人可能关心:如何识别“落难的英雄”?我认为有几点可以帮助较好鉴别:首先看处境是否可逆,

如果是行业景气所致,则大概率是可逆的,行业总是潮起潮落;其次是市场格局,有些曾经的行业龙头,后来跌到第二、第三名,那么能否重回“龙一”,这一点需要特别慎重,因为很多行业都有马太效应,最后会强者恒强;最后,企业家精神特别值得重视,那些专业且专注的企业家,往往能带领企业良性发展,甚至大超预期,同时时间将是平庸者的敌人。

周期思维选时

在投资中,为了提高投资效率,我认为加入周期的思维去选时,往往能够更加高效,当然周期也分几个维度。

第一个维度,是要理解估值的周期。例如白酒在2014年只有10倍不到的PE,后来2021年交易到50-60倍PE,估值和股价的波动其实比想得大很多。第二个维度,是经济及产业的景气周期,典型以房地产行业为代表的宏观经济景气周期,同时部分行业如医药、军工、新能源等,虽然与宏观经济关联度较小,但也有自己的产业景气周期。第三是渗透率周期,现在市场对于新能源汽车的看法非常纠结,核心原因便在渗透率已经较高,其实2010年市场也曾担心过家电,2013年也曾担心过智能手机,最后是管理经营周期,公司管理层变更会带来管理思路的转变,换人如换刀,千万不能惯性外推,从投资角

度必须去研究跟踪、去修正判断。

行业配置与回撤控制

我的投资风格本质上更重选股,格股致知、追求三年一倍,但也有一些行业轮动的特征。往往在一个行业处于底部区域之时,投资机会比较大,我会根据行业景气周期去布局。另外,自上而下而言,我会有一个较为底层的风控,一是选择的行业确保属于自己的能力圈,二是任何行业的敞口都不超过20%。

如何控制回撤?我认为首先是要坚守初心,尽量不要亏损,这需要心中自上而下对于风险有个预判;其次是依靠行业的配置来分散风险;第三是依靠阿尔法选股的能力。从业这些年以来,我看了很多产业史、企业史,也研究和跟踪了较多的产业和企业,对于企业发展及企业家精神有了更深的一些理解。在此基础上,阿尔法选股的能力得到了较好的锻炼和提升。

风险提示:任何在本文出现的信息(包括但不限于个股、评论、预测、图表、指标、理论、任何形式的表述等)均只作为参考,投资人须对任何自主决定的投资行为负责。另,本文中的任何观点、分析及预测不构成对阅读者任何形式的投资建议,本文不代表公司管理产品的投资策略,本公司亦不对因使用本文内容所引发的直接或间接损失负任何责任。基金投资有风险,基金的过往业绩并不代表其未来表现,投资需谨慎。